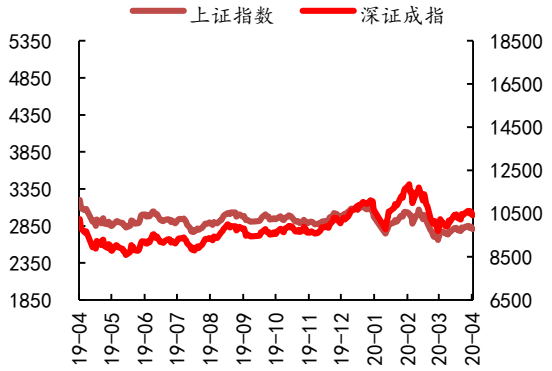
面板报价止跌，面板厂营运表现有望优于上半年

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：S1340511010001
联系电话：010-67017788
Email：chengyimin@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
道琼斯工业	27572.44	1.70
纳斯达克	9924.75	1.13
恒生指数	24776.77	0.03
上证综指	2937.77	0.24
深证成指	11215.76	0.31
沪深 300	4021.95	0.52
金融时报 100	6472.59	-0.18
东京日经	23178.10	1.37

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	3934.00	0.46
IF2006	3991.40	0.53
IF2009	3876.40	0.47
IF2012	3841.60	0.48
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2006	102.12	-0.05
TF2009	101.64	0.22
TF2012	101.11	0.27
T2006	100.81	0.09
T2009	100.18	0.32
T2012	99.63	0.29

宏观研究

意大利预计今年经济将下跌 8.3%

意大利国家统计局 8 日发表的经济展望报告说，受疫情及防控措施影响，今年意大利国内生产总值预计将下跌 8.3%，2021 年将增长 4.6%。

报告说，意大利政府采取的疫情防控措施严重影响了该国的生产、投资和消费，对就业市场也产生了负面影响；疫情在绝大多数国家蔓延干扰了国际贸易，导致意大利企业出口大幅下跌。

报告说，这一预测是在若干假设的情况下做出的：今年第二季度意大利经济跌幅大于第一季度；第三季度和第四季度经济将恢复增长；不会出现第二波疫情；政府挽救经济的措施有效以及金融市场保持稳定等。

据意大利民事保护部门 8 日发布的数据，该国当天新增新冠确诊病例 280 例，累计确诊 235278 例；新增死亡病例 65 例，累计死亡 33964 例；新增治愈病例 747 例，累计治愈 166584 例。

数据显示，意大利现有新冠患者人数比前一天减少 532 人，降至 34730 人。现有患者中，29718 人在居家隔离，4729 人在医院接受普通治疗，283 人在重症监护室接受治疗。普通住院病例和重症病例分别比前一天减少 135 例和 4 例。

行业研究

电子研究

面板报价止跌 面板厂营运表现有望优于上半年

随着疫情趋缓、各国/地区解封，6 月份电视面板需求回温，在大陆面板厂领军之下，电视面板价格在连续两个月下跌之后，6 月份可望全面止跌，部分超跌的尺寸如 32 寸、55 寸面板，更可望小幅调涨 1～2 美元。接下来迎接旺季备货潮，WitsView 预估第三季电视面板价格将维持缓涨的走势，台面板双虎群创、友达下半年营运表现将优于上半年。

由于新冠疫情影响，LCD 面板需求减少致使此前面板价格下跌。在供给端，韩厂产能退出已成定局，供给产能收缩，供需状况改善，将支撑面板价格走强。近年来，随着大陆 LCD 高世代生产线逐步落地，LCD 产能格局已从韩国和台湾地区转向大陆地区，伴随韩厂退出，大陆的 LCD 供给商将直接受益，三星也会将其 LCD 订单转给大陆公司等。6 月，部分面板价格调涨好于此前的市场预期，直接利好相关公司。

医药研究

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.88	0.48
7 日回购	1.75	0.15
14 日回购	1.68	0.00
21 日回购	1.71	0.11
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.58	-0.38
SHIBOR1 周	1.99	-0.01
SHIBOR2 周	1.71	0.10
SHIBOR1 月	1.58	0.07

央行公开市场操作（亿元）		
本周投放	本周回笼	净投放
1200	7200	-6000
上周投放	上周回笼	净投放
2200	6700	-4500

数据来源：中邮证券研发部、Wind

九部委发文：推进非过评药品带量采购

米内网：6 月 5 日，国家卫健委、国家医保局、国家中医药管理局等九部委联合印发《关于印发 2020 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》，除了严打医药贿赂外，文件明确推动各地开展非过评药品带量采购。文件显示，推进医药购销体系改革，深入推进药品耗材集中带量采购和保供稳价工作。逐步推广药品集中采购和使用试点（“4+7”试点）工作经验，推动各地开展非过评药品带量采购和高值医用耗材带量采购试点。完善医保支付与招标采购价格联动机制。完善疫苗集中采购政策。

从过去的两批集采品种来看，针对的是“过评”品种，未来带量采购后续会成为一种常态，除了国家层面的集采，地方试点集采或成为主流，实现量价挂钩。而此次九部委联合发文，明确要求各地开展非过评药品带量采购的试点，大批非过评品种也将进入带量采购，市场格局重构加速到来。

固收研究

- 公开市场：央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 6 月 8 日人民银行以利率招标方式开展了 1200 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 上行 11BP 至 1.87%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.23%；SKY_10Y 下行 4BP 至 2.81%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 8BP 至 2.29%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.16%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.63%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 7BP 至 9.66%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.8900%，上行 30.80 个基点；1 个月 Shibor 报 1.6470%，上行 6.50 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 8 日，三大指数全部高开，随后继续震荡上行，很快冲高回落，其后全天大盘窄幅震荡，中小创弱势下探幅度更深，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数上涨 0.24%，深成指上涨 0.31%，创业板指下跌 0.59%。板块方面，家用电器、采掘、有色金属等行业涨幅靠前，商业贸易、综合、纺织服装等行业跌幅靠前。显示面板、射频及天线、河北省国资等概念火热，地摊概念、光刻胶、领涨龙头等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，高位热点下挫，成交量低位回落。短期来看，大盘处于震荡态势，各指数继续小幅震荡，热点连续性受挫，连板高度及涨停数继续下降，整体量能回到低位，市场情绪不高。疫情方面，海外确诊数据还在高位，疫情对全球经济影响深远，后续仍需谨慎。操作上选择有业绩支撑的个股，继续侧重内需板块。中期来看，经济处于下行周期，面临较大下行压力，疫情加重对经济影响，企业盈利能力与业绩回落，市场修复动能有限，中期有再次探底的可能；长期来看，风险溢价补偿较高，伴随宽货币、宽财政、稳信用效能显现，经济逐步恢复，估值扩张具备较好的基础。

昨日要闻

- 央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，周一 5000 亿元 MLF 到期，无逆回购到期。央行将于 6 月 15 日左右对本月到期的中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Shibor 当日多数上行，隔夜品种上行 30.8bp 报 1.89%，7 天期下行 4.5bp 报 1.9420%。
- 发改委介绍《海南自由贸易港建设总体方案》：对货物贸易，实行以“零关税”为基本特征的自由化便利化制度安排；对服务贸易，实行以“既准入又准营”为基本特征的自由化便利化政策举措。关于海南自由贸易港建设的制度设计的主要内容可概括为“6+1+4”。“6”就是贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利、数据安全有序流动。“1”就是构建现代产业体系。“4”就是加强税收、社会治理、法治、风险防控等四个方面的制度建设。
- 潘功胜：率先在海南自贸港落实金融服务业扩大开放政策，丰富海南的金融业态；培育商业银行等金融机构服务于开放型经济的金融能力，支持国际能源、航运、大宗商品等要素交易平台建设；强化金融支持和改革创新，推动海南重点发展产业的产业聚集规模和产业竞争力的提升，创新发展贸易金融、消费金融、绿色金融、科技金融。
- 海南省委书记刘赐贵表示，海南省新开工总投资超亿元的项目达 572 个，总投资 5828 亿元；海南 2030 年将不再销售燃油汽车；房地产风险在自贸港政策发布后不会再出现。从今年底开始，海南将“禁塑”，实现禁止使用不可降解塑料制品。

- 海南省长沈晓明指出，海南自贸港实行“非禁即入” 原则上政府取消审批；对于自贸港内注册的境内企业，将支持其通过境外发行股票的方式进行融资；全岛封关以后，除了极少数产品外，其他都没有进口关税。对于自贸港内注册的境内企业，将支持通过境外发行股票方式进行融资。如果从事的是旅游业、现代服务业等鼓励领域，在境外直接投资收益可以免征企业所得税。
- 商务部表示，年内将制定中国跨境服务贸易第一张负面清单，这将是海南自由贸易港制度集成创新的一个亮点。财政部称，海南自贸港将建立“一负三正”清单，重点支持高新技术、生态环保和有海南特色的产业。
- 发改委副主任林念修：海南自由贸易港与香港定位不同，重点发展产业也不同，互补大于竞争，不会给香港造成冲击。
- 财政部：对进口征税商品目录以外的所有进口商品免征进口关税，这是实现零关税最终制度安排；国家要制定一个进口征税商品目录，只有在目录上商品仍然需要征收关税，其他大部分不在目录上的进口商品会实现免征进口关税。
- 全国财政厅（局）长座谈会在京召开，会议强调，财政资金分配要突出重点、提质增效，始终树立风险意识和底线思维，加强地方政府债务管理，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
- 国家卫健委：6 月 7 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 4 例，均为境外输入病例（四川 3 例，上海 1 例）；无新增死亡病例。国家卫健委发布《关于加快推进新冠病毒核酸检测的实施意见》指出，按照依法依规、分类指导、因地制宜的原则，做好对重点人群重点行业的应检尽检工作，全力排查风险隐患。
- 香港财政司司长陈茂波：香港将于 6 月 21 日开始现金发放登记，将于 7 月 8 日开始发放现金。
- 武汉 300 名无症状感染者病毒培养结果全为阴性。武汉市对 5 月 14 日-6 月 1 日集中核酸检测排查发现的 300 名无症状感染者，提取其痰液和咽拭子样本，经中科院武汉病毒所病毒分离培养，300 人份样本均未培养出“活病毒”。
- 经济参考报：进入第三个十年的西部大开发迎来“升级版”。围绕新时代推进西部大开发形成新格局，相关省区市加紧落实部署，提速建设内陆开放新高地，构建多层次开放平台，争相申报设立自贸区。作为先行领域和基础支撑，交通通道项目建设力度将加码。
- 证券日报：业界普遍预测，5 月份新增信贷和新增社融规模向好趋势不变；固定资产投资增速将趋稳回升；CPI 延续回落态势，或重回“2 时代”；消费持续回暖，社会消费品零售总额增速环比继续回升。

新闻来源：wind

近期新股发行

名称	申购代码	发行价格	发行市盈率	新股发行数量（万股）	网下申购上限（万股）	网上发行申购上限（股）	网上发行日期	网下发行起始日期	网下发行截止日期
酷特智能	300840	5.94	22.96	6,000.00	1,000.00	24,000.00	2020-06-24	2020-06-24	2020-06-24
博汇股份	300839	16.26	22.99	2,600.00	300.00	10,000.00	2020-06-17	2020-06-17	2020-06-17
甘李药业	732087			4,020.00	500.00	12,000.00	2020-06-16	2020-06-16	2020-06-16
新天绿能	730956			13,475.00	2,500.00	40,000.00	2020-06-12	2020-06-12	2020-06-12
联赢激光	787518	19.49	31.95	7,480.00	2,500.00	21,000.00	2020-06-10	2020-06-10	2020-06-10
泽达易盛	787555	5.91	22.01	2,078.00	700.00	5,500.00	2020-06-10	2020-06-10	2020-06-10
北鼎股份	300824	7.81	43.04	5,435.00	700.00	21,500.00	2020-06-10	2020-06-10	2020-06-10
神州细胞	787520	25.64		5,000.00	1,800.00	9,500.00	2020-06-09	2020-06-09	2020-06-09
帝科股份	300842	15.96	22.99	2,500.00	300.00	10,000.00	2020-06-09	2020-06-09	2020-06-09
聚合顺	707166	7.05	22.97	7,888.70	850.00	31,000.00	2020-06-08	2020-06-08	2020-06-08
复旦张江	787505	8.95	46.93	12,000.00	3,800.00	19,000.00	2020-06-08	2020-06-08	2020-06-08

近期研报一览

2020-05-06 中邮证券 2019 年 6 月股票池

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；
行业投资评级标准：
强于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：　　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；
可转债投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。